



Portefølje pr. 8 februar 2018

På tross av nøkkeltall har markedene vist store svingninger denne uken og volatiliteten i markedene fortsatte fra forrige uke. Både den 10-årige amerikanske renten og aksjemarkedene har beveget seg kraftig i begge retninger, og det har vært klare tegn på de har påvirket hverandre gjennom uken. Som nevnt i forrige uke frykter markedene den høyere renten og hvilken påvirkning den vil ha for fremtidig inntjening og vekst for selskapene. Samtidig ble det nok en «government shutdown» torsdag i USA da Senatet ikke nådde fristen. Denne gangen ble prosessen kortvarig da det allerede fredag morgen ble enighet i Senatet og Kongressen om et budsjett som strekker seg over to år. Trump signerte budsjettet senere på dagen.

Rapporteringssesongen har holdt seg sterk gjennom perioden og med halvparten av S&P selskapene rapportert ligger inntjeningsvekst for fjerde kvartal på 13,4% (ventet 11% ved starten av året).

Oljeprisen har holdt seg sterk i løpet av starten av året men har falt betraktelig denne uken. Prisen handler i skrivende stund i 63,7 dollar fatet (68,2 forrige uke).

Produksjonen i USA fortsetter å stige og EIA tok opp estimatene ytterligere for 2018 og 2019 denne uken, samtidig som Iran varslet planer om å øke produksjonen med over 700' fat om dagen de neste fire årene. I tillegg har dollaren styrket seg gjennom uken som også har sendt prisen nedover.

Bank of England holdt rentemøte denne uken, og det kom som ventet ingen endring i politikken denne gangen. Det som derimot overrasket markedet var en mer hawkete ordlyd, og BoE skrev at pengepolitikken må sannsynligvis reduserer mer og tidligere enn det som fremkom i forrige rapport. Pundet styrket seg og rentene økte etter uttalelsen. I Norge var det fokus på både inflasjonstall og BNP vekst denne uken. Veksten i BNP holdt seg god for fjerde kvartal og kom som ventet, men inflasjonen i Norge var vesentlig lavere i hovedsak på grunn av lavere priser på flyreiser og klær.

Neste uke vil markedet fokusere på amerikanske inflasjonstall onsdag.

Utvalgte nøkkeltall: NORGE:FASTLANDS-BNP +0,6% SESONGJUSTERT I 4.KV 2017 (VENTET +0,6%), NORGE:KPIJAE 1,1% Å/Å I JAN (VENTET +1,5%). EMU:ENDELIG PMITJENESTER 58,0 I JAN (VENTET 57,6), EMU:DETALJOMSETNINGEN -1,1% M/M I DES 17 (VENTET -1,0), STORBRIANNIA: INDUSTRIPRODUKSJON -1,3% I DES M/M (VENTET -0,9%), USA:ISM NON-MANUFACTURING 59,9 I JAN (VENTET 56,7)

Vi har ikke gjort vesentlige endringer i porteføljen.

20 største obligasjonsposisjoner

NST 38	7,57 %
Raufoss Industripark	2,23 %
Klaveness Ship	1,82 %
Sparebanken Øst	1,30 %
DNB	0,94 %
Color Group	0,92 %
Protector Forsikring	0,90 %
Sandnes Sparebank	0,88 %
Sparebank1 SMN	0,88 %
Sparebanken Nord Norge	0,87 %
Schibsted	0,87 %
Odffjell	0,86 %
Dof Subsea	0,67 %
Wallenius Wilhelmsen	0,65 %
Sbanken	0,45 %
Scatec Solar	0,45 %
Ocean Yield	0,44 %
Klepp Sparebank	0,44 %
Stolt-Nielsen	0,44 %
Sparebanken Sør	0,44 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>1,45 %</i>
Obligasjoner totalt	25,45 %

30 største aksjeposisjoner

Telia	6,16 %
DNB	5,27 %
Schibsted	4,52 %
Kongsberg Automotive	3,85 %
Sparebanken Øst	3,68 %
Axactor	3,16 %
SAS	2,81 %
Sparebank1 BV	2,77 %
Odffjell	2,37 %
Bank Norwegian	2,19 %
Hennes & Mauritz	2,08 %
Subsea 7	1,99 %
Sparebank1 Ringerike	1,76 %
Vestas Wind Systems	1,63 %
SAS Preferanse	1,57 %
Avance Gas	1,43 %
Flex LNG	1,37 %
Stolt Nielsen	1,33 %
Societe Generale	1,24 %
BW LPG	1,23 %
Intrum Justitia	1,13 %
BNP Paribas	1,08 %
Commerzbank	1,06 %
Frontline	0,99 %
ING	0,96 %
Hydro	0,71 %
Deutsche Bank	0,48 %
DOF	0,47 %
BBVA	0,45 %
DNO	0,43 %
<i>Resterende posisjoner</i>	<i>1,84 %</i>
Aksjer totalt	61,98 %
Kontanter	12,56 %
Total portefølje	100,00 %

Avkastning:	
Uke 6	-2,24 %
MTD	-2,64 %
YTD	-2,73 %
OSEFX YTD	-3,95 %
2017	16,59 %
2016	8,65 %
2015	0,96 %
2014	0,27 %